

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年1月4日



【摘要】

利空：疫情继续肆虐

OPEC 会议增产预期升温

新冠疫苗负面消息

美国经济数据悲观预期

利多：美国签署新一轮刺激法案

API、EIA 原油库存双降

美国初请失业金人数降至一个月低点

重点关注：OPEC+部长级会议，非农数据，疫情变异毒株，疫苗相关情况，原油库存变化，装置变动，需求端变化

PTA：TA05 合约上周收盘 3820 (+0)，上周 PTA 主力合约高位窄幅波动，先抑后扬，周 K 再次收出十字星，当前 PTA 处于盘整格局，预计后市上行概率较大，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 4398(+53)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，最后一个交易日大涨 3.8%。在经历小幅调整之后，MEG 有望冲击前期高点，上方阻力位于缺口处，操作上建议逢低买入，切忌追涨，注意止损。

【行情回顾】

国际油价上周维持高位盘整，NYMEX 原油在 50 美元关口承压后维持窄幅震荡走势，目前交投于 48 美元左右，上周四收盘报 48.42 美元/桶，上涨 0.12 美元，涨幅 0.25%。与此同时，布伦特原油上周收报 51.72 美元/桶，上涨 0.35 美元，涨幅 0.68%。

上周 PTA 主力合约维持高位盘整，开盘位于 3816 元/吨，最低回落至 3738 元/吨，随后震荡上行至最高 3836 元/吨，收盘终报 3820 元/吨，周线录得十字星一枚，MACD 快慢线继续上行至零轴附近，红柱维持，KDJ 三线拐头走平，年末市场交投清淡，成交量大幅收缩至 680.7 万，料盘整结束 PTA 将继续上行，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周继续上行，上周初小幅调整至最低 4163 元/吨，周四最后一个交易日大幅上涨，最终收盘报 4398 元/吨，周累计上涨 53 点，涨幅 1.22%。MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线拐头走平，短线或将维持高位盘整格局，后市将挑战前期高点和上方缺口，操作上建议逢低买入，切勿追涨，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (12.28-12.31)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	3816	3836	3738	3820	3788	0	0	680.7 万	249.3 万
EG05	4345	4425	4163	4398	4283	53	1.22	145.2 万	23.9 万

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

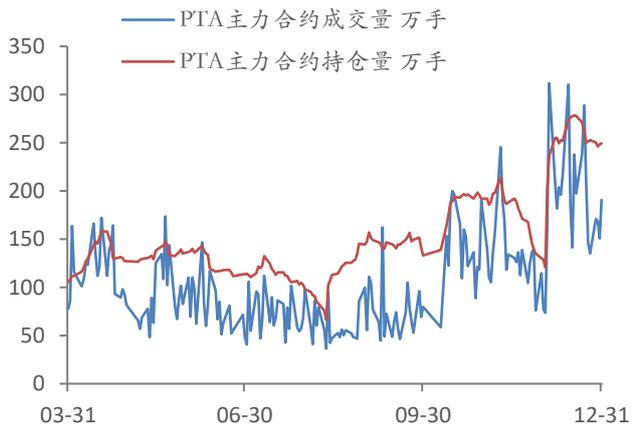
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

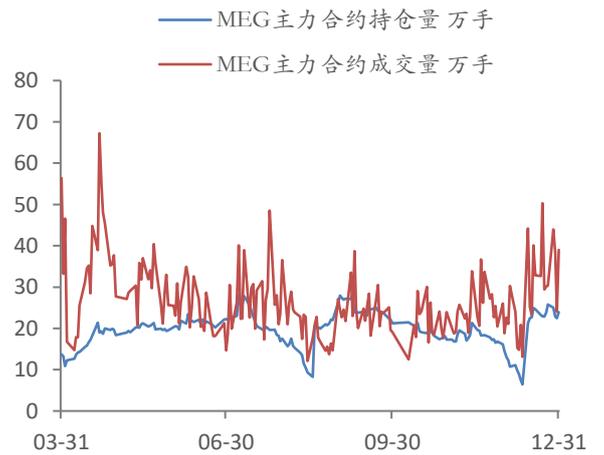
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、MEG 主力合约持仓与成交

单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

行业资讯: 刚刚过去的一周，国际油价基本维持横盘整理，一方面，美国推出新一轮刺激计划，提升市场风险偏向，全球股市上涨，美国股市再创历史记录新高，而且EIA原油库存下降，给油价提供支撑。但新冠疫情继续恶化，OPEC+本周料将上调原油产量，令油价承压；恰逢年底交易员休假，油价上周波动较小。美原油上周微涨0.25%，收报48.42美元/桶。

美国白宫在北京时间上周一证实，美国总统特朗普已经签署了一项包含9000亿美元疫情纾困法案，启动动向个人和企业的援助，并避免了联邦政府关闭的风险。美国国会周一通过的法案除了提供援助以缓和疫情对经济的影响外，还包括1.4万亿美元的支出法案，以在截至9月30日的财年提供联邦政府的运作资金。在数以百万计的国人面临福利丧失危难之际，多位美国议员广泛敦促之下，特朗普终于还是签署了已于上周获得国会两党认可的规模9000亿美元的抗击新冠疫情刺激法案。

美国石油协会(API)上周二公布的数据显示，截至12月25日当周，原油库存减少480万桶，至约4.929亿桶，为七周来首次下降，分析师预估为减少260万桶。同时上周EIA报告显示，美国至12月25日当周EIA原油库存录得下降606.5万桶，降幅为10月30日当周以来最大，且为连续第三周减少。美国原油出口连续3周录得增长。美国汽油库存变化值创11月13日当周(7周)以来新低。美国原油库存变化值连续3周录得下滑，且创11月6日当周(8周)以来新低。

上周海外新冠疫情的消息依然偏向负面，仍令原油多头有所顾忌。自从此前英国宣布发现病毒新毒株以来，变异毒株传染病例已经在多国相继宣布出现，其中包括英国、南非、加拿大、日本、西班牙、瑞士、瑞典以及法国等。英国单日新增病例仍然居高不下，上周五报道新增53285例新冠病例，新增死亡613例，意味着该病毒继续迅速传播。

经过跌宕起伏的一年，美国 and 全球基准原油价格均以超过20%的年跌幅报收，而市场注意力已经转向本周决定是否进一步增产的OPEC+会议。两名OPEC+消息人士表示，该组织在11月全面执行了减产协议。OPEC+将于1月4日召开会议以讨论是否从2月起进一步增产。当前OPEC成员国的协议执行率达到104%，而包括俄罗斯在内的盟国的执行率为95%，OPEC+的总体执行率为101%。

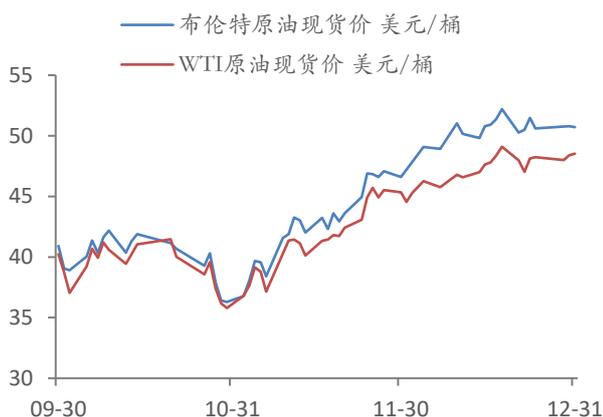
12月31日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。1月1日亚洲地区对二甲苯市场休市，上一交易日收盘价格为617-619美元/吨FOB韩国和635-637美元/吨CFR中国。

通惠观点: 特朗普意外签署了新一轮刺激法案，带动全球股市上涨，美国股市多次刷新历史记录新高，美元指数走弱，也给油价提供支撑。与此同时，原油库存方面的最新数据相对乐观，也提升多头士气，API和EIA原油库存双双下降，美国原油出口也连续三周增加，随着库存下降和美国原油需求回升，市场对今年年初OPEC+恢复增产可能导致油市失衡的担忧有所缓解。

新冠病毒肆虐美国全境，美国新冠病例累计总数超过2000万，几乎是病例第二多的国家印度的两倍。疫情进入2021年仍没有放缓的迹象。上周全球单日死亡人数达到历史新高。德国、日本、韩国等多个国家在2020年最后一天新增病例都创下纪录。有机构调查显示，油价在2021年不太可能大幅回升，因为变异病毒和相关旅行限制给已经疲软的燃料需求造成威胁。而此前沸沸扬扬的新冠疫苗在周末也出现不少负面消息，不论是注射后仍有人感染病毒还是疫苗的副作用，包括接种的进度都显示疫情仍在肆虐，持续对油价形成打压。

目前市场普遍估计OPEC+势将方案在1月份将石油日产量增加50万桶，而俄罗斯副总理、能源部长诺瓦克此前曾表示，俄罗斯方案下次在1月份的会议上支持OPEC+在2月份进一步逐步增加50万桶/日的原油产量。除了OPEC+会议，美国ISM制造业PMI和非农就业报告也将出炉，均会对油价形成不同程度的影响。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



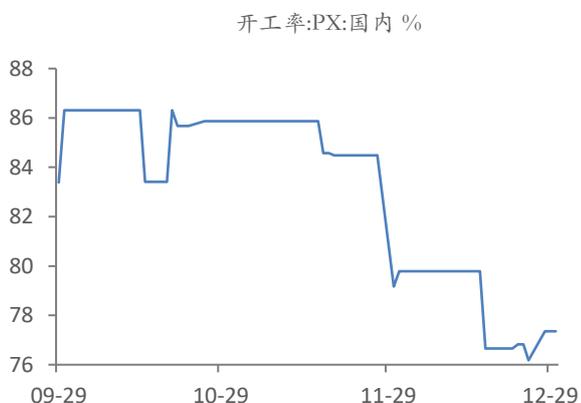
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



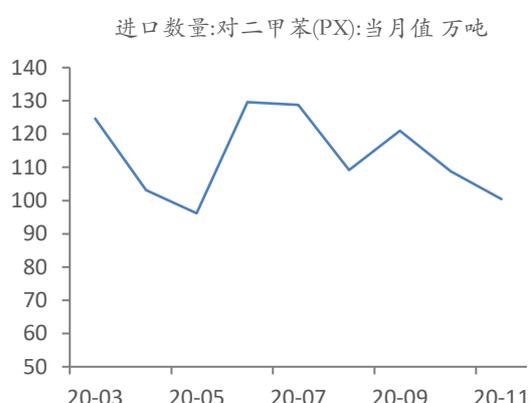
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

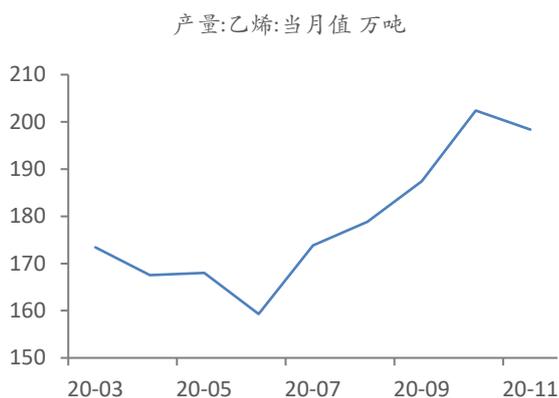
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

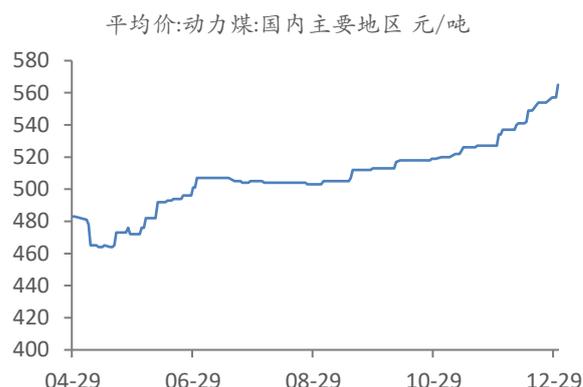
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、国内主要地区动力煤价格

单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

供给端

PTA

装置变动：扬子石化 35 万吨/年 PTA 装置 11 月 3 日开始检修，重启时间待定。中泰石化 120 万吨装置 2020 年 12 月 28 日夜间开始检修，预计 2021 年 1 月 4 日左右开始重启。福海创 450 万吨/年 PTA 装置计划 12 月 23 日检修 25 天。珠海 BP 110 万吨 PTA 装置 12 月 13 日开始检修，12 月 31 日重启中，尚不确定是否出合格品。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月检修。

产能方面：截至 12 月 25 日，PTA 国内产量下降至 99.08 万吨，环比下降 2.87%。

库存方面：截至 2020 年 12 月 25 日，PTA 工厂库存略升至 7.3 天，较前周增加 0.3 天。

开工率：截至 12 月 30 日，PTA 国内开工率维持在 83.15%，与前一日持平。

总体来看，大量新装置预期持续投产，产能增速加快，预计 2021 年 PTA 供需仍保持宽松，社会库存仍继续大幅累积，供需缺口料在 200 万—250 万吨。预计 PTA 加工价差从 400—600 元/吨下移，产业链继续通过淘汰落后产能达到产能出清。在 2021 年国际原油价格回升及经济复苏的大方向预期下，PTA 将是成本端抬升与供需严重过剩之间的博弈。

MEG

装置情况：湖北三宁乙二醇项目投产时间推迟。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。陕西渭化乙二醇项目公铁联运准备工作完成。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。山西美锦华盛 30 万吨乙二醇项目进入开车阶段。彬州化工乙二醇项目完成所有工程质量中交。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。中韩石化 EO/EG 装置 EO 扩能改造顺利完工。

库存方面：截至 12 月 31 日，华东地区乙二醇库存大幅下降至 74.19 万吨，环比减少 10.24%。

开工率：截至 12 月 30 日，国内 MEG 综合开工率上升至 58.34%。较前一日增加 1.1%。12 月 30 日国内煤制乙二醇开工率增加至 48.27%，环比增加近 3 个百分点。石油制乙二醇开工率维持在 64.12%。

综合来看，MEG 供应增量继续增加，国内乙二醇产能增速显著上升，预计 2021 年乙二醇整体供需表现宽松，全年库存以缓慢累积为主。预计乙二醇进口增速保持回落，进口依存度将继续下滑。同时，随着国内新装置持续投产，产业内将继续通过调整负荷来调节供需关系，乙二醇负荷料维持在偏低水平。

表2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	12月30日	12月31日	变化
PTA	83.51%	83.51%	0.00%
聚酯	83.74%	83.74%	0.00%
江浙织机	76.65%	76.65%	0.00%

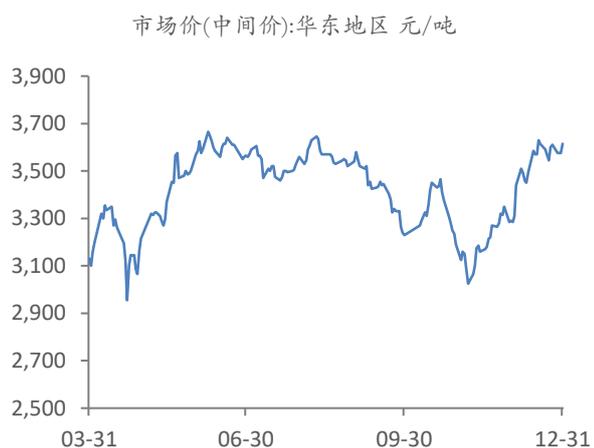
数据来源：生意社 通惠期货

表3 MEG 相关行业开工率

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	12月29日	12月30日	变化
乙二醇	54.26%	54.29%	0.03%
聚酯	86.04%	86.04%	0.00%
织机	76.42%	76.42%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

图13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



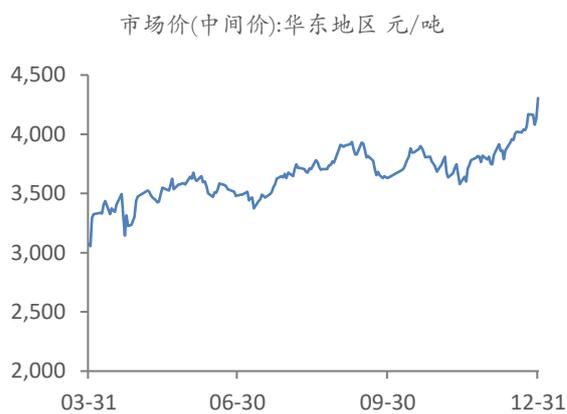
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



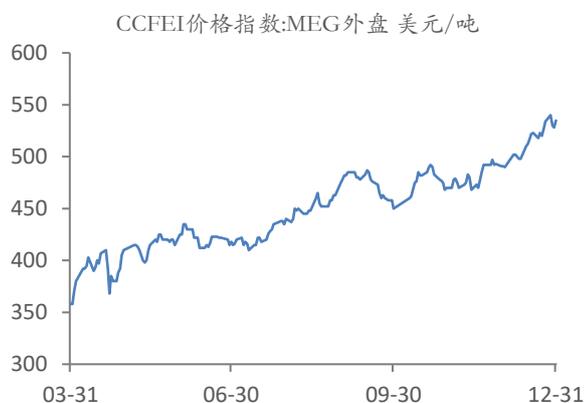
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



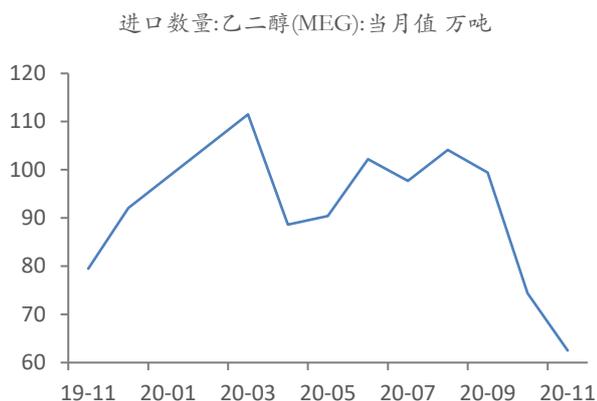
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



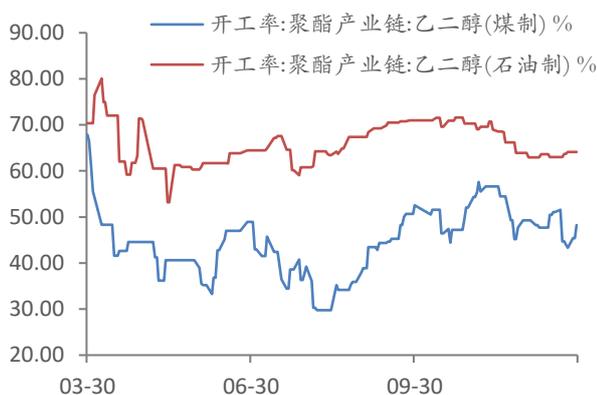
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：12 月国内涤纶长丝市场价格明显反弹，其中涤纶 POY 涨幅最为明显，截止 12 月 31 日较月初上涨 15.83%，其次是涤纶 DTY 和涤纶 FDY，涨幅分别为 11.23%和 11.18%。

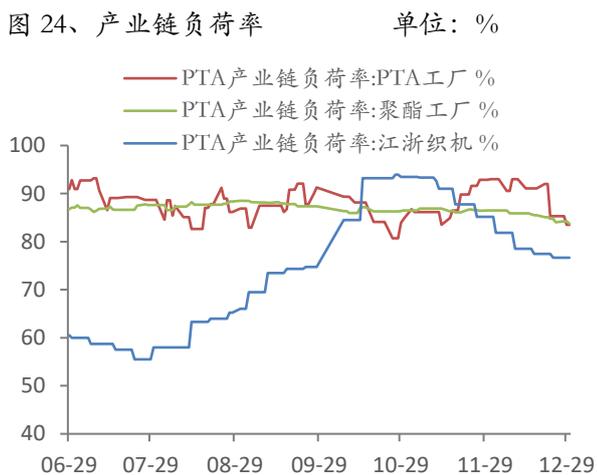
当前聚酯市场整体库存集中在 15-31 天，其中 POY 库存至 4-10 天，FDY 库存至 10-28 天附近，而 DTY 库存则至 17-31 天左右。价格方面，江浙一带主流工厂涤纶 POY(150D/48F)报价 5850-6100 元/吨，涤纶 FDY(150D/96F)报 5850-6250 元/吨，涤纶 DTY(150D/48F 低弹)报 7400-7800 元/吨。

截至 12 月 31 日终端织造总体产销在 260.38%，较上一交易日上升 193.45%。截止上周四涤纶短纤综合开工率在 89.59%，较前期持平，宿迁逸达装置检修，仪征化纤负荷下降负荷。

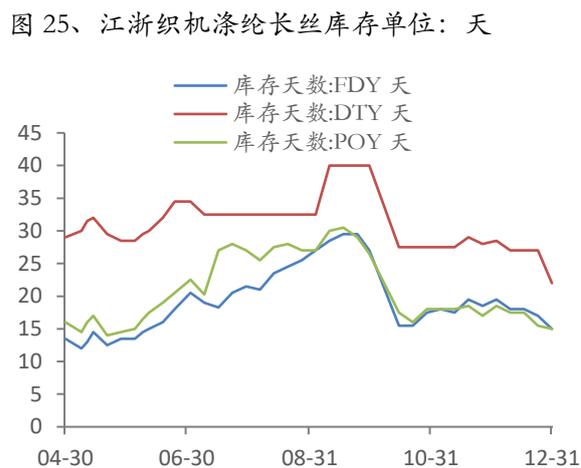
受原料提振“在买涨不买跌”的心态下，终端下游补库增量正在逐渐释放，尤其是江浙终端工厂原料备货增加。另外，随着气温的走低，市场货迎来了一波采购行情，秋冬服装面料市场货走货较好，交投气氛明显升温。同时，年末临近，下游客户对面料的刚需还是存在，年前要交货的订单也陆续下达。需求方面，国内织造负荷下降至 76.88%，后续春夏装订单仍面临上年库存以及人民币升值风险，织造开工率拐点目前仍未显现。

通惠观点:

总体来看,2021年聚酯产业供应增量或相对可观,聚酯产量增速预计大幅提升。利润有望完成修复,聚酯与PTA、MEG的价差存在走强预期。从聚酯各产品来看,短纤作为产业环节中供需最良性的品种,表现将相对偏强。2021年全球经济预期持续修复,预计纺织服装内需及海外需求保持恢复节奏,织造环节环比改善,有望保持去库节奏,需要关注产业链由下至上的传导时间。其中涤纶长丝处于价格低位、库存低位,一旦需求复苏后市反弹预期较强。



数据来源: wind 资讯 通惠期货



数据来源: wind 资讯 通惠期货

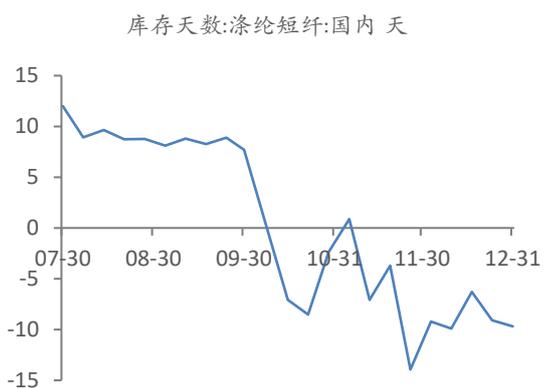


数据来源: wind 资讯 通惠期货



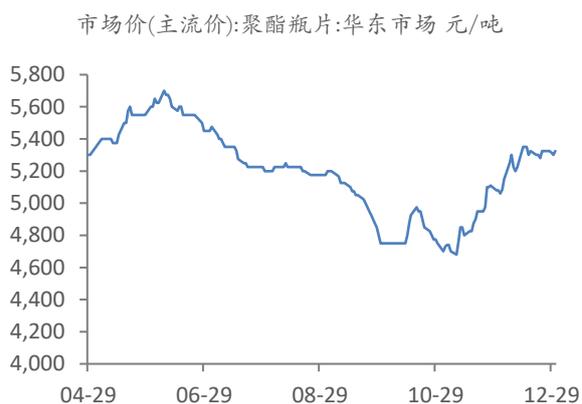
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



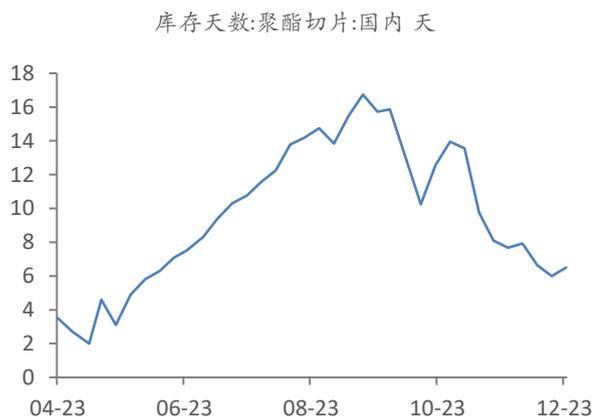
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

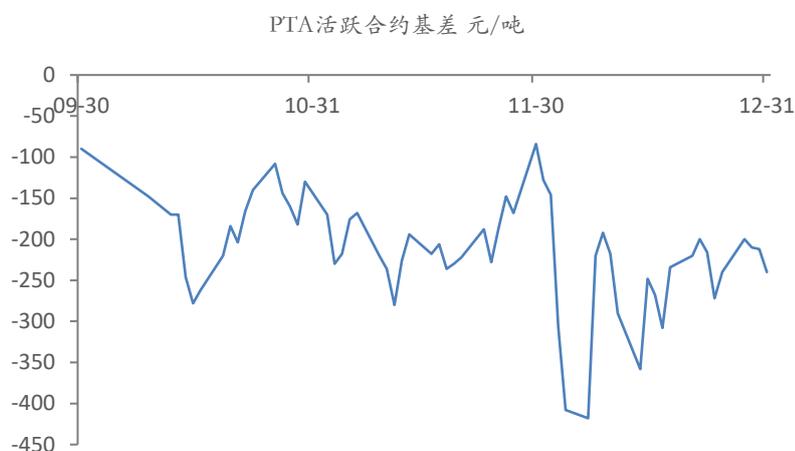
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基差】

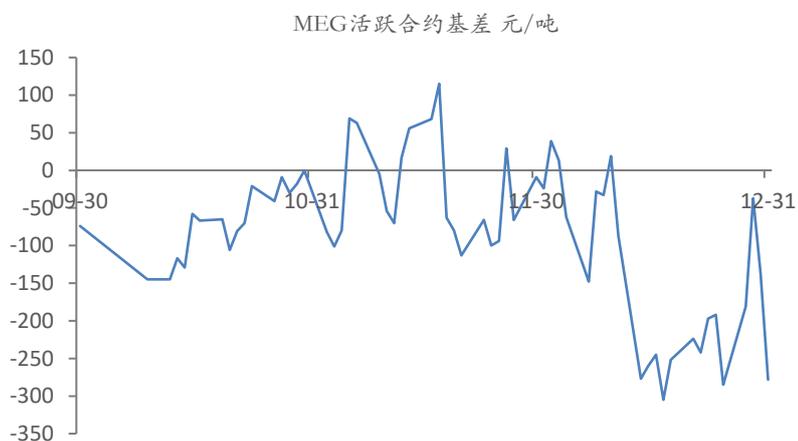
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

12月28日至12月31日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-200元/吨至-240元/吨之间波动；周内平均价差-215.5元/吨，环比前一周缩窄14.1元/吨。12月31日，PTA现货与期货主力合约价差为-240元/吨，环比前一交易日扩大28元/吨。

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

12月28日至12月31日，国内MEG现货与期货主力合约价差在-37元/吨至-278元/吨之间波动；周内平均价差-158.25元/吨，环比前一周缩窄69.75元/吨。12月31日，MEG现货与期货主力合约价差为-278元/吨，环比前一交易日扩大141元/吨。

【总结及策略】

上周国际油价基本维持横盘整理，一方面，美国推出新一轮刺激计划，提升市场风险偏向，全球股市上涨，美国股市再创历史记录新高，同时 API 和 EIA 原油库存双降，给油价提供支撑。但新冠疫情继续恶化，OPEC+ 本周料将上调原油产量，令油价承压，恰逢年底交易员休假，油价上周波动较小。

PTA 大量新装置预期持续投产，产能增速加快，预计 2021 年 PTA 供需仍保持宽松，社会库存仍继续大幅累积。产业链继续通过淘汰落后产能达到产能出清。在 2021 年国际原油价格回升及经济复苏的大方向预期下，PTA 将是成本端抬升与供需严重过剩之间的博弈。

MEG 供应增量继续增加，国内乙二醇产能增速显著上升，预计 2021 年乙二醇整体供需表现宽松，全年库存以缓慢累积为主。进口增速保持回落，进口依存度将继续下滑。随着国内新装置持续投产，产业内将继续通过调整负荷来调节供需关系，乙二醇负荷料维持在偏低水平。

PTA: TA05 合约上周收盘 3820 (+0)，上周 PTA 主力合约高位窄幅波动，先抑后扬，周 K 再次收出十字星，当前 PTA 处于盘整格局，预计后市上行概率较大，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 4398(+53)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，最后一个交易日大涨 3.8%。在经历小幅调整之后，MEG 有望冲击前期高点，上方阻力位于缺口处，操作上建议逢低买入，切忌追涨，注意止损。

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任